Forex: курс прежний!

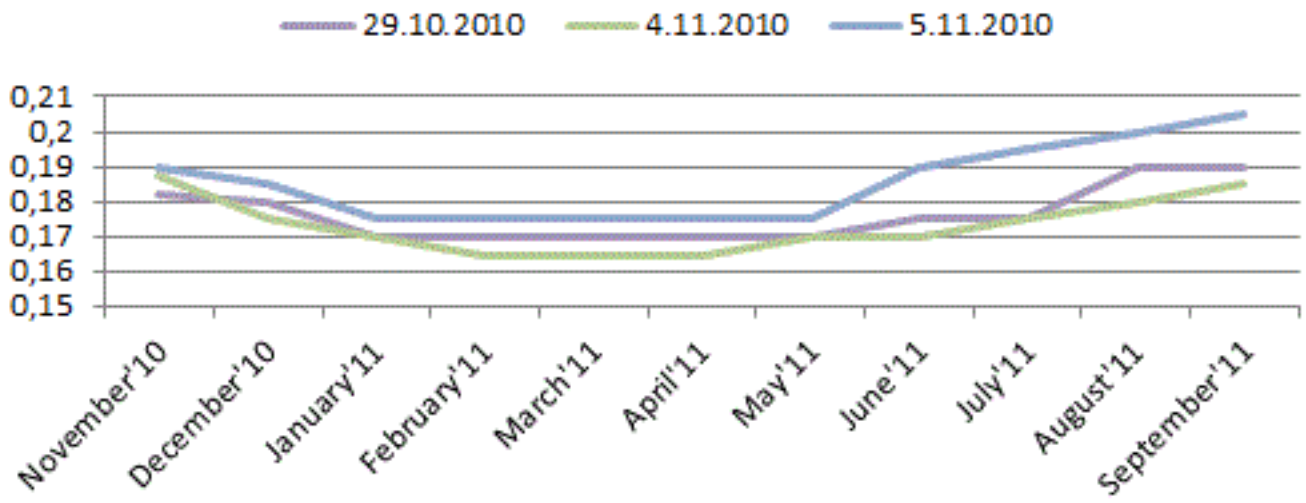
Октябрьский отчет по занятости в США заставил инвесторов несколько по другому взглянуть на текущую ситуацию в американской экономике и дальнейшую денежную политику ФРС. Вышедшая в конце прошлой недели статистика (Nonfarm payrolls, Unemployment rate) довольно-таки четко указала на то, что совсем уж большой необходимости во втором раунде QE в США нет. Если на протяжение двух или трех месяцев мы будем получать из Соединенных Штатов такие данные по рынку труда, то в конечном счете на финансовых рынках могут развиться спекуляции на тему того, что новая программа выкупа активов на 600$ млрд завершится не с окончанием 2кв11, а несколько ранее.
Все это, впрочем, не меняет расклада сил на Forex в краткосрочном периоде. Иными словами, пока в силе остаются предпосылки для спекуляций на тему того, что постепенно нарастающий дифференциал процентных ставок между Европой и США будет и далее оказывать давление на доллар. Стоит также понимать, что, более быстрое чем ожидалось восстановление экономики США может в итоге означать, что у главы ЕЦБ Жан-Клода Трише будет со временем заметно меньше поводов перестраховываться, откладывая на более поздний период нормализацию или ужесточение денежной политики. В общем, пока снижение в EUR/USD и GBP/USD мы воспринимаем как коррекцию, полагая, что рост в данных валютных парах до конца года еще получит продолжение.



Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

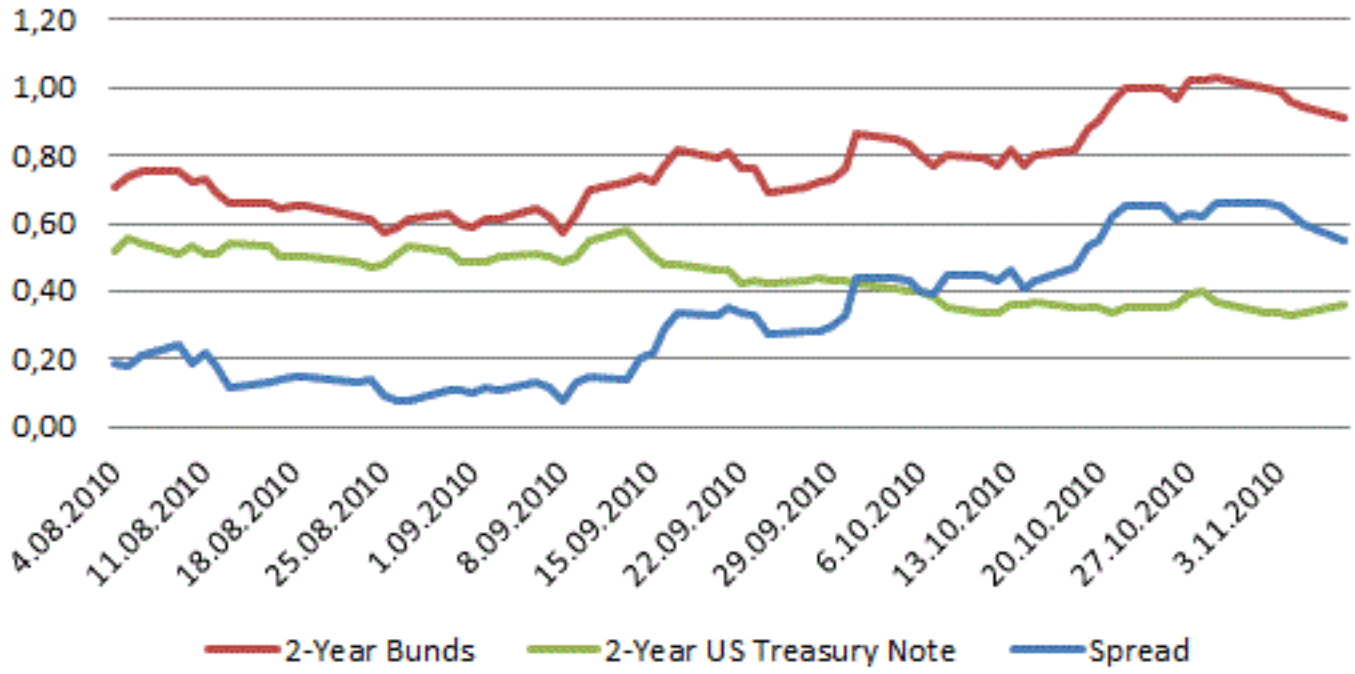
В поддержку нашей точке зрения о том, что думать о сломе нисходящего тренда по американской валюты пока еще преждевременно, может быть также динамика цен на Treasuries. На рынке долговых инструментов США вышедшая в пятницу статистика вызвала если только легкую коррекцию, но никак не смену восходящей

тенденции, что довольно-таки отчетливо видно по дневному графику двухлеток и десятилеток. Пока рынок Treasuries исходя из динамики данных бумаг или спрэдов «не развернется», ставить на долгосрочный рост курса американской валюты рано, на наш взгляд.



Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal Funds Rate Futures, CME)

Вероятность повышения процентных ставок в США во 2п11 заметно выросла в конце прошлой недели, однако важно, по нашему мнению, не это, а то, что тот же американский рынок акций на фоне сильных «ястребиных» ожиданий по доллару и разговоров об отсутствии необходимости в QE2, показал рост (Dow Jones +0.08%, S&P500 +0.39%, Nasdaq +0.06%). Если бы ситуация действительно изменилась, и речь зашла о том, что ФедРезерв в рамках декабрьского или январского заседания может отказаться от смягчения денежной политики, то фондовые индексы первыми бы отреагировали на это резким снижением.



Спрэд между немецкими и американскими двухлетними казначейскими облигациями (Bloomberg)

В общем, в текущей ситуации применительно к EUR/USD мы ждем сигналов к возобновлению игры на повышение по данной валютной паре. Это может быть, как слабая статистика из США, оправдывающая QE2, так и сильные данные по экономике Европы, предполагающие то, что Трише, если не в декабре, то в январе объявит о переменах в денежной политике ЕЦБ. Рабочей целью по EUR/USD до конца года мы по-прежнему рассматриваем сопротивление 1.45-1.46.

Обзор предоставлен ГК Admiral-UMIS.
Аналитик Константин Бочкарев

При любом использовании материала, взятого с сайта компании Admiral Markets, и вторичной публикации на каких-либо других ресурсах, право на интеллектуальную собственность остаётся за ДЦ "Admiral Markets", ссылка на сайт компании обязательна.

Источник: http://www.forextrade.ru/fundamental-analysis/08.11.2010-forex-kurs-prezhniy